



2010-05-06

今日熱點

•憂慮希臘債務危機蔓延 道指收市下跌59點

-市場憂慮希臘債務危機會蔓延至歐元區其他國家，美國股市持續下跌，紐約道瓊斯指數一度下跌112點，收市報10866點，下跌59點；納斯達克指數收市報2402點，跌22點；標準普爾指數收市報1166點，跌8點。

•希臘西班牙葡萄牙舉債成本續增 信貸違約掉期急升

-希臘債務危機未有解決跡象，令包括希臘、西班牙和葡萄牙舉債成本持續上升，而反映三國違約的信貸違約掉期成本亦急升。

-希臘5年期的信貸違約掉期成本上升850個基點；葡萄牙的亦觸及407個基點，兩者都升至新高。

-另外，葡萄牙剛完成半年期共5億歐元的國債票據發行，認購額錄得兩倍超額認購，但支付的息率則上升至近3%，較3月時急升4倍。

-希臘10年期國債的息率，亦升至9.755%，較上周升逾0.6個百分點；兩年期國債的息率更由13.577%，升至14.301%。

•內地傳媒指深圳將限制港人只能買一套房

-內地傳媒引述消息人士透露，深圳將限制境外人士和港澳台居民，只能購買一套自住或自用的商品房。

-另外，不能提供1年以上深圳市納稅證明或社會保險繳納證明的非本地居民，將暫停發放購買住房貸款；又會暫停發放購買第三套及以上住房貸款。

-另外，深圳還將加快研究個人合理住房消費和調節個人房產收益的稅收政策，並嚴格按照稅法和相關政策規定，做好土地增值稅的徵收管理工作。

-有關細節已呈交市政府，審批後實施。據知情人士稱，細則將執行至今年年底。

•中信資源：或加快分拆錳業務上市

-中信資源總經理兼行政總裁孫新國表示，上半年新股市場表現不俗，加上錳價回升，從去年低位的每噸一萬元人民幣升至1.4至1.5萬元，故今年會加快錳業務的分拆部署。但他表示暫時未有時間表，但希望愈快愈好。

-他又指出，旗下鋁業務一直錄得盈利，只是去年受金融海嘯影響才虧損，今年鋁價回升，而鋁業務於首季亦錄得盈利。他又表示，未來中信資源會以發展石油業務為主，其他煤及鋁的業務仍會繼續保留。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20327.54	-435.51	-2.10%
日經平均	11057.40	-	-
納斯達克	2402.29	-21.96	-0.91%
道瓊斯	10868.12	-58.65	-0.54%
上證指數	2857.15	21.87	0.77%
滬深300	3036.39	16.94	0.56%
期油	79.97	-2.77	-3.35%
期金	1175.00	5.80	0.50%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-歐洲債務危機升溫，拖累港股昨日裂口低開370點，午後雖隨內地股市稍作回升，但升幅無以為繼，恆指最終收報20,327點，跌幅2.1%。

-港股昨日已裂口跌穿250天綫，全日250天綫反成阻力，現時投資者情緒明顯轉差，加上內地政策未明朗，以及歐洲債務危機發展難以評估，恆指很大機會試穿20,000點，雖然仍有下跌風險，但該水平以下港股估值上已吸引。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12.22	61100	28.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.42	73680	60.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.18	51800	48.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	8.4	58800	22.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	15.68	62720	13.8%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.91	76830	62.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	11.78	142538	228.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.26	82080	72.1%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	5.83	40810	-7.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.6	100800	0.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.82	86560	6.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	6.97	48790	15.2%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.95	80550	-1.1%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.6	89600	7.7%
國美(493.HK)	19/4/2010	35000	2.6	2.47	86450	-5.0%
志高控股(449.HK)	20/4/2010	16000	5.86	5.6	89600	-4.4%
華潤創業(291.HK)	26/4/2010	4000	27	26.1	104400	-3.3%
通天酒業(389.HK)	5/5/2010	55000	1.68	1.71	94050	1.8%
總值(元)					1431158	118.3%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1431158				
持股比率：66%		組合總值：2182757				
現金比率：34%		組合累積表現：+118.3				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

-組合昨日按策略於1.68元吸納了55,000股通天酒業(389.HK)，目標價先看2元，1.5元止蝕。

-此外，志高(449.HK)跌穿設定止蝕價5.6元，故組合亦於該水平沽出該股止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
銀泰百貨(1833.HK)	中金	買入	11.3元	-中金表示，銀泰受惠新店扭虧、同店銷售有高雙位數增長、毛利率改善，在同業中有較高盈利增長。長線而言，受益於定位於浙江及中至高端市場，料今明兩年經常性增長達45%及35%，領先於在香港上市的同業。中金表示，銀泰為香港上市百貨店的首選，首予「買入」評級，首階段目標價9.6元，12個月目標價11.3元。
中國中冶(1618.HK)	摩根士丹利	增持	5.9元	-摩根士丹利表示，中國中冶管理層指引確認該行主要看法，新合同逐步加快，主要因冶金工程承包開始復甦。同時，更高毛利採礦及房產業務貢獻持續增加，毛利率見上升空間。預期較同業更受惠基礎材料價格回升，以及多元化業務清晰上軌，現價2010/11年預期市盈率11/8.7倍，遠低過內地及環球同業，目標價5.9元不變。
東方航空(670.HK)	野村	買入	5元	-野村表示，雖然東方航空09年盈利較預期低，但今年首季明顯高過預期，相應將2010年盈測上調25%至0.21元人民幣，目標價由3.8元調高至5元，即2011年預期市賬率2倍，評級維持「買入」，相信可成為人民幣升值及上海世博最大受惠者，估計世博可提升今年載客量11.8%-17.1%。此外，若策略投資者以每股4.3元取得25%股權，預計東航賬面值可增加61%，由每股1.09元人民幣升至1.76元人民幣。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美元計)	(以美元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
FTSE 哥倫比亞 20 指數基金	32.74	0.74	15.61	84.97	NA	4	哥倫比亞地理位置優，是唯一一個擁有通往大西洋及太平洋港口的南美國家；02年上台的總統烏里韋成功推出「民主安全」，治安在大幅改善中；另外另政策優惠吸引外資，如設立「單一企業自由貿易區」，劃出一個區域給予單一公司，把該公司利得稅再減一半。
MSCI 南非指數基金	59.75	-3.21	6.75	44.78	2.94	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	14.60	-2.59	-12.36	9.45	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	39.77	-2.71	-5.08	10.08	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
看淡類							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.07	-1.63	2.90	-40.62	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	14.01	2.64	10.49	71.48	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	48.64	-1.08	-7.46	-30.34	-22.50	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	41.79	2.70	-15.01	-41.25	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
債券類及其它類							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	55.38	-0.56	-0.86	15.38	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	23.96	1.27	3.81	-5.22	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。近年關連係數大於-0.5，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注:

- 1/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年04月30日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。
- 2/基金累積表現來自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。
- 3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。
- 4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員,交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑒於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。